

## Émissions

La somme des nouvelles émissions de prêts bancaires a atteint 79,2 milliards \$ au mois de janvier, en hausse de 59,7 milliards \$ par rapport au mois précédent, et 64,1 milliards \$ de plus qu'en janvier 2016. Ce volume d'émission représente le volume mensuel le plus élevé jamais comptabilisé.

Les plus importantes transactions du mois sont celles de Sprint Corporation (refinancement) ainsi que Dell Technologies (refinancement).

## Faits saillants

Les activités de refinancement ont fait de janvier un mois très occupé. Afin de conserver leur exposition, les investisseurs ont participé en grand nombre aux refinancements des prêts bancaires d'émetteurs déjà en portefeuille. Ainsi, la demande est demeurée forte pendant le mois. D'autre part, les apports de capitaux provenant des fonds mutuels ont atteint 4,8 milliards \$ en janvier. L'offre de nouveaux prêts bancaires sur le marché primaire a été inférieure à la demande. Cet écart a maintenant les prix moyens sur le marché secondaire élevés et plusieurs entreprises continuent de profiter de ces conditions pour refinancer leurs prêts à des écarts moindres. En fait, le volume de refinancement a atteint un sommet historique au cours du mois de janvier.

Il faut toutefois noter que l'incertitude créée par les politiques de la nouvelle administration américaine a provoqué une baisse de prix dans les marchés financiers au courant de la dernière semaine du mois et les prêts bancaires n'ont pas été épargnés.

Rendement	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement <sup>3</sup>
Indice Credit Suisse <sup>1</sup>	0.5%	2.0%	0.5%	11.3%		6.3%
Industrie <sup>1</sup>	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement
Aérospatial	0.3%	1.6%	0.3%	8.8%	2.5%	5.3%
Produits chimiques	0.3%	1.5%	0.3%	9.7%	3.2%	5.3%
Biens de cons. durables	0.1%	1.4%	0.1%	9.9%	0.6%	6.9%
Biens de cons. non durables	0.5%	1.7%	0.5%	8.2%	1.7%	6.5%
Énergie	4.9%	11.6%	4.9%	60.5%	3.8%	11.8%
Financières	0.5%	2.2%	0.5%	10.1%	4.2%	6.1%
Alimentation/Médicaments	0.1%	1.1%	0.1%	7.5%	1.4%	5.0%
Alimentation/Tabac	0.4%	1.2%	0.4%	6.4%	4.4%	5.4%
Produits forestiers/Contenants	0.1%	1.5%	0.1%	7.4%	2.4%	5.3%
Loisirs	0.6%	1.8%	0.6%	12.3%	5.4%	5.5%
Santé	0.4%	1.6%	0.4%	7.3%	12.5%	5.6%
Habitation	0.4%	1.6%	0.4%	8.1%	2.6%	5.2%
Tech. de l'information	0.3%	1.9%	0.3%	11.1%	11.7%	6.2%
Fabrication	0.7%	2.4%	0.7%	11.4%	4.9%	5.8%
Médias/Télécomm.	0.3%	1.8%	0.3%	9.5%	15.4%	6.0%
Métaux/Minéraux	1.1%	4.3%	1.1%	54.3%	1.6%	6.0%
Commerce au détail	-1.3%	-2.2%	-1.3%	5.6%	5.0%	9.1%
Service	0.8%	2.3%	0.8%	10.2%	10.5%	6.3%
Transport	0.9%	2.5%	0.9%	11.0%	2.8%	6.6%
Services publics	0.4%	2.0%	0.4%	10.6%	3.4%	6.4%
Note de crédit <sup>1</sup>	1 mois	3 mois	2017	12 mois	Poids	Taux de rendement
BBB (partagé)	0.1%	1.0%	0.1%	5.0%	7.3%	4.0%
BB	0.1%	1.2%	0.1%	7.2%	26.8%	4.7%
BB (partagé)	0.2%	1.5%	0.2%	8.7%	14.8%	5.3%
B	0.5%	1.8%	0.5%	10.9%	38.4%	6.4%
B (partagé)	0.9%	3.6%	0.9%	32.1%	4.0%	10.9%
CCC/CCC (partagé)	3.4%	8.8%	3.4%	34.3%	5.3%	13.4%
Autres (sous CCC/sans note)					3.3%	
<b>Indice AlphaFixe<sup>2</sup></b>	<b>0.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>8.1%</b>		<b>5.3%</b>

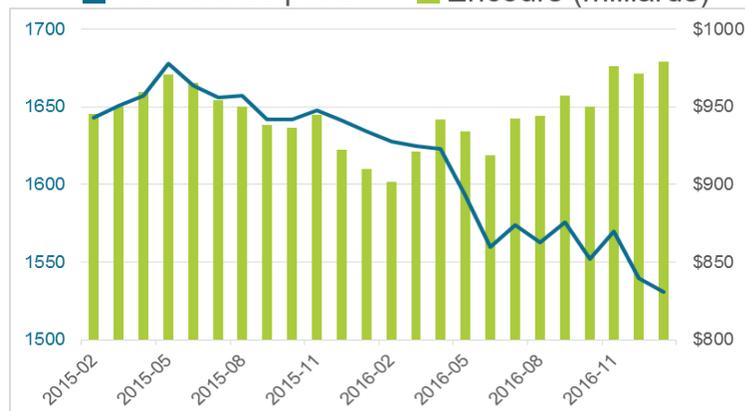
## Indice Credit Suisse<sup>1</sup>

■ Prix moyen



■ Nombre de prêts

■ Encours (milliards)



<sup>1</sup> Indice Credit Suisse global en devise américaine - Données de Credit Suisse Fixed Income Research

<sup>2</sup> Indice personnalisé par AlphaFixe : 50% de prêts BB / 50% B, couvert en devise canadienne - Données de Credit Suisse Fixed Income Research

<sup>3</sup> Suppose une durée de vie de 3 années (ou moins s'il y a lieu) et les intérêts convertis de variables à fixes